



兴业期货早会通报：2022-03-08

操盘建议：

金融期货方面：技术面破位、且外围市场负面扰动加重，预计短期内股指表现震荡偏弱，沪深 300 期指前多可止损离场。

商品期货方面，地缘政治不确定性较大，警惕部分品种追空风险。

操作上：

1. 各工艺亏损严重，临时检修增多，聚烯烃维持强势，PP2205 前多持有；
2. 国内高炉复产逻辑相对清晰，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有；
3. 俄乌局势尚未明朗，海外铝厂供给扰动仍存，沪铝价格上行风险依然存在。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体陷入震荡，IF 前多可止损离场</p> <p>周一（3 月 7 日），受地缘政治问题升级影响，A 股再度大跌。截至收盘，上证指数跌 2.17% 报 3372.86 点，深证成指跌 3.43% 报 12573.43 点，创业板指跌 4.3% 报 2630.37 点，科创 50 指跌 2.75% 报 1169.98 点。当日两市成交总额为 1.03 万亿、较前日增加，当日北向资金大幅净流出为 82.7 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、食品饮料、电子、家电和交运等板块领跌，而建筑和煤炭等板块走势则相对坚挺。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均走阔，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则大幅抬升。总体看，市场情绪弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 1-2 月出口额同比 +16.3%，进口额同比 +15.5%；2.欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为 -7，预期为 5.3，前值为 16.6；3.据发改委，今年要着力实施中西部中小城市基础网络完善工程和 5G 融合应用示范工程。</p> <p>股指关键支撑位出现破位、且俄乌地缘政治问题负面影响持续升级，预计短期内市场情绪偏向谨慎。而国内积极的政策面则仍是 A 股最明确利多因素，且部分行业中观盈利面预期依旧乐观，当前其亦无空头市信号。综合看，预计股指将呈区间震荡格局。再从风控角度看，沪深 300 期指多单可止损离场。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2203 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%，离场参考区间：4280-4350。</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>市场降息预期抬升, 债市下方支撑略有走强</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走高, 午后窄幅震荡。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.08%、0.14%和 0.09%。俄乌冲突仍在反复, 且后续存在较大的不确定性。虽然与国内直接关系有限, 但由于本次地缘政治冲突涉及面较广, 对国内宏观的潜在影响存在不确定性。国内方面, 上周末召开两会, 经济增速目标略超市场预期, 市场对后续经济维稳政策预期不断抬升。货币政策方面, 市场对降息预期再度走高, 但海内外货币政策背离可能限制国内货币政策空间的担忧仍存。资金方面, 央行在公开市场连续大额净回笼, 但资金面表现宽松。目前债市新增驱动有限, 短期内潜在利空或强于潜在利多, 债市上行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>实质性利多有限, 铜价冲高回落</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 75065 元/吨, 相较前值上涨 2215 元/吨。期货方面, 沪铜昨日大幅波动, 早盘震荡走高, 夜盘盘中快速跳水, 回吐全部涨幅。海外宏观方面, 俄乌冲突仍在持续发酵, 且或许存在着较大的不确定性。虽然对铜价直接影响相对有限, 但市场对物流及通胀担忧有所抬升。国内方面, 周末两会对经济增长目标略超预期, 市场对国内刺激政策预期进一步抬升, 宏观面整体对铜价有所提振。现货方面, 全球低库存问题仍存, 短期内产量难以出现明显改善, 对现货及近月铜价支撑更为明确, 但国内库存仍在小幅增长。需求方面, 虽然国内新能源及海外基建项目的推动仍对铜的需求端存在一定支撑, 但短期难有新增亮点, 需关注两会后细则落地情况。综合而言, 两会经济增速目标超预期叠加全球低库存问题, 对铜价形成一定程度支撑, 但铜价是否有实质性利多驱动仍需进一步观察。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色金属 (铝)	<p>电解铝供应加速回归, 密切关注俄乌事件进展</p> <p>SMM 铝现货价报 23860 元/吨, 相较前值上涨 420 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元继续表现强势, 大宗商品大幅走高加重全球市场滞涨预期, 美元指数盘中最高上行至 99.42, 预计议息会议前美元将持续维持偏强走势。供应方面, 在各政府部门和云南电网的合力支持下, 2022 年 1-2 月云南省电解铝已复产 70 万吨, 复产预计将于一季度完成, 并于二季度开始集中投放新增产能, 其中, 3 月云南省运行产能将增加 74.5 万吨, 电解铝供应正加速回归。出口方面, 根据海关总署最新数据显示, 2022 年 1-2 月中国出口未锻轧铝及铝材 103.39 万吨,</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>

	<p>同比增长 22.8%，在内外价差不断拉大的情形下出口量创下历史新高。库存方面，截止 3 月 7 日，中国电解铝社会库存 118 万吨，较上周四（3 月 3 日）增加 3.3 万吨。海外方面，美国铝业将重启 Alumar 的铝产能 26.8 万吨/年，初步生产将在今年第二季度开始，预计在第四季度全面投产。总的来说，美联储或预计将在 3 月加息，铝价上方存在一定压力；俄乌冲突是影响目前铝价的主导因素，在欧洲能源危机暂未缓解的背景下，俄乌冲突以及因此而来的经济制裁势必进一步加剧能源紧缺和推涨能源价格，欧洲铝厂减产的预期仍在，若后期俄乌冲突进一步恶化，美国制裁俄铝，则铝价有进一步上行可能；需密切关注俄乌事件进展，做好风险控制。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
有色金属（镍）	<p>低库存与高需求持续支撑镍价，后市谨慎对待</p> <p>宏观方面，上一交易日美元继续表现强势，大宗商品大幅走高加重全球市场滞涨预期，美元指数盘中最高上行至 99.42，预计议息会议前美元将持续维持偏强走势。截至目前，伦镍收 50300 美元/吨，涨幅 73.93%；沪镍夜盘收 228810 元/吨，涨幅 15.00%；目前伦镍与沪镍盘面价差为 91047.7 元/吨，沪镍第三个涨停板幅度为 17%，沪镍价格将达到 267708 元/吨，此时价差仍有 52149.7 元/吨。目前来看，全球镍低库存叠加未来高需求预期仍是核心支撑，进入 2022 年后由于资金的推涨，镍价屡创新高，高镍价下纯镍市场消费不振，而年后更是已连续三周累库，但从总体库存来看，国内镍库存仍然近乎位于历史最低位，从全球镍库存变化来看，仍然每周处于去库状态；截至 3 月 3 日，LME 镍库存已不足 8 万吨，为 77784 吨，其中镍板 15066 吨，镍豆 57774 吨，注销占比达 52%。供应方面，随着制裁的加码，多国开始限制和审查载有俄罗斯相关货物的船只途径靠港，俄镍的交易和运输均受到阻碍与延误，市场担忧后市供应。需求方面，不锈钢市场氛围开始转好，现货价格随之飘红，下游询盘热情升温，部分观望客户陆续入场采购，成交量增加，部分市场甚至出现了供不应求的状况。总的来说，从市场情绪看，目前多方资金入场意愿强烈，利于维持镍价持续上行的正循环；对空头而言，镍价续涨的风险依旧较大，宜离场或观望；考虑到目前多头已累计相当可观收益，而目前俄乌局势面临高度不确定性，已有多单可适量减仓锁定盈利，新多则宜轻仓入场。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>钢厂利润持续收缩，多矿空螺纹组合耐心持有</p> <p>1、螺纹：虽然受两会及冬残奥会影响，河北、唐山等华北区域限产短期加码，但 3 月中旬后高炉集中复产确定性较</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格：</p>

	<p>高，叠加电弧炉产量已逐步回升，产量或将环比逐步释放。而节后国内建筑用钢需求回升速度较为缓慢，连续两周 MS 口径螺纹表需仅高于 2020 年疫情同期，旺季预期能否兑现仍有待市场验证。不过，2022 年政府工作报告显示国内稳增长决心较强。昨日俄乌第三次会谈仍未取得实质性进展，地缘政治扰动依然存在，推升钢材、高炉原料在内的全球大宗商品价格，对国内市场形成拉动。焦炭（焦煤）、铁矿、废钢等原料价格坚挺，成本逐步上移对螺纹价格形成较强支撑。综合看，内需偏弱，但外部扰动下，国内成本支撑较强，短期螺纹价格或震荡偏强运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：发改委调控政策对盘面的影响逐渐减弱，3 月高炉复产逻辑或再度显现，05 合约多焦炭（1 手）-空螺纹（8 手）策略入场，比值 11.40（2 月 23 日），当前 10.57，目标下调至 10。风险因素：俄乌局势缓和；地产改善慢于预期；2022 年限产力度超预期。</p> <p>2、热卷：受两会、冬残奥会等影响，河北、唐山出台短期限产方案，华北区域限产阶段性加码，预计热卷供应瓶颈有待 3 月中旬后才能解除。供给同比偏低，淡季热卷库存增长有限，库存已开始下降。并且，外部地缘政治扰动仍存，俄乌第三轮会谈未取得实质性进展，钢材、铁矿等大宗商品供给收紧可能性依然存在。国内热卷出口成本优势较明显，钢厂出口订单有所增多。并且，全球煤炭、铁矿价格攀升，叠加 3 月中旬国内高炉集中复产预期，以及国内废钢采购成本上行，原材料价格表现坚挺，高炉成本处支撑增强。MS 监测，热卷综合现金成本约为 5100 元/吨。目前主要风险在于，市场情绪较为，期货与现货价格基本平水。一旦俄乌局势缓和，热卷价格中隐含的供给溢价或将回落，同时市场主要矛盾也将逐步回归于国内需求，3 月中旬后，国内供给释放将考验热卷下游消费承接力。综合看，外部扰动，叠加生产成本坚挺，短期热卷价格或继续偏强运行。建议操作上：单边：新单暂时观望，谨慎者依托成本线逢低做多 05 合约。风险因素：俄乌局势缓和；国内消费大幅不及预期；2022 年限产力度超预期。</p> <p>3、铁矿石：1-2 月外矿发运回落致近期到港量偏低。铁水产量环比有所回升，且 2022 年国内高炉限产压力减轻，3 月中旬后高炉集中复产预期较强，现阶段国内部分原料库存偏低的钢厂或将逐步对原料进行补库。国内铁矿需求有望环比改善，进而或推动 3 月份港口铁矿库存环比去化。另外，地缘政治影响仍存，俄乌第三轮会谈未取得实质性进展，大宗商品供给收缩的风险仍未解除。进口</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
--	--	--	--

	<p>矿美金到岸成本持续上涨，掉期价格突破 160 美金/吨，内外盘价差扩大至 300 元附近，处于历史价格 95%分位数以上。外盘强势对内盘铁矿价格也形成一定支撑。不过，国内钢材下游消费恢复节奏慢于市场预期。并且中央（发改委等）对大幅涨价的大宗商品涨价依然保持较高关注度，2 月铁矿石价格政策调控（政策发力区间 800-850）压力依然值得关注。同时地缘冲突提高大宗商品供给溢价，对铁矿价格的推涨作用不容忽视，一旦局势缓和，价格调整风险也较大。且长期看，若铁矿石维持 150 美金左右的价格，则 2022 年全球矿山产能出清规模有限，铁矿供应宽松的格局难以逆转。综合看，铁矿价格上下两难，或宽幅震荡。操作上，单边：新单暂时观望；组合：短期外盘行情主导市场，国内 3 月高炉集中复产逻辑较强，多 05 铁矿（2 手）空 05 螺纹（3 手）策略耐心持有，比值 10.24（2 月 23 日），当前 9.77，目标 9；3 月后，可布局铁矿 5-9 正套机会。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>海外能源价格不断抬升，国内政策压力持续存在</p> <p>1.动力煤：两会期间，能源安全被频频提及，多位人大代表提议严控电煤价格，坚持和完善煤炭上下游产业中长期合同制度和“基础价+浮动价”定价机制；对此，发改委称已着手出台进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知，完善煤炭价格区间调控，实现有效市场和有为政府更好结合，并将推进全面实施好煤炭领域重大改革，确保改革措施落地见效，提升供需调节能力，保障产能合理充裕，引导煤炭价格在合理区间运行，完善煤、电价格传导机制，确保安全稳定供应。综合来看，限仓限额使得期货波动率明显增长，而内外煤价倒挂严重，进口市场反复生变，短期价格波动或将继续放大；但当前复产复工正逐步推进，煤炭保供按期落实，港口存煤及电厂库存稳步回升，考虑到煤炭市场价格形成机制已然出台，中长期煤价中枢势必下移，警惕超涨煤价的政策调控风险。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保管控或将来袭，山西部分焦企或有限产加严趋势，且原料价格快速上行抬升炼焦成本，货源紧张及利润不佳制约焦企主动开工情况，焦炭供应回升较为吃力。需求方面，两会期间，山西及河北区域钢厂接到通知，唐山部分地区高炉或将再次执行焖炉，短暂性限产情况出现，但会后需求复苏预期暂难证伪，关注后续需求实际回升情况。现货方面，焦炭两轮提涨悉数落地，下游拉运积极导致焦企厂内库存压力不断减轻，贸易投机需求依然旺盛，港口交投氛围持续火热，现货市场料延续上行</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>趋势。综合来看，两会扰动企业开工，但现货市场上涨预期强烈，下游补库意愿驱动价格上行，但期货处于高升水状态，价格超涨仍面临调整压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，两会背景下产地安监局势难有放松概率，山西、陕西等地煤矿安全隐患排查持续进行，且电煤保供依然抢占洗煤产能，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，蒙古疫情稍有缓和，甘其毛都口岸通关车数回升至150车上下，但俄乌战争导致俄煤外运受阻，加之国际市场货源紧缺，内外煤价差倒挂严重，焦煤进口市场补充作用杯水车薪。需求方面，下游补库意愿继续增强，北方部分地区受管控及疫情影响运输不畅，原料到货受到制约，资源紧张加剧现货市场涨价速度，焦煤库存向下游转移，需求预期持续兑现。综合来看，两会进行时安监力度难有放松，焦煤供需预期持续收紧，价格走势短期内仍将表现偏强。</p> <p>操作建议：焦煤现货表现强势，产出不及预期加剧下游补库意愿，价格上行驱动依然较强；而焦炭供需同步回升，复产预期无法证伪，且投机需求逐步走强，支撑盘面价格上行驱动，但盘面基差再度进入高升水状态，价格超涨或面临调整压力，焦炭新单可待需求预期明确后择机入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>地缘政治风险升级，关注供应端变化</p> <p>地缘政治方面，美国正在考虑与欧洲和北约盟国协调，对俄罗斯石油进口实施禁运，以回应前期问题。俄罗斯每天出口约700万桶石油和成品油，占全球石油供应量的7%。哈萨克斯坦经俄罗斯港口出口的部分石油也面临复杂情形。</p> <p>供应方面，伊核问题全面协议相关方谈判“接近”达成协议，有消息显示，相关部长级会议即将召开。伊朗是OPEC不受产量约束的成员国，一旦放开出口，石油市场将每日增加100-200万桶原油，将抵消俄罗斯原油可能出现的部分中断影响。</p> <p>资金方面，截止3月1日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加7.62%。投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加8.7%。</p> <p>总体而言，市场情绪波动较大，波动率和风险度均处在高位。目前原油供应端的变化仍是市场关注的焦点，不确定性也相对较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	成本支撑延续，TA高位震荡	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>PTA: 华东一套 35 万吨 PTA 装置 3 月 1 日检修 20 天; 宁波一套 200 万吨 PTA 装置仍然停车中, 计划 3 月上旬重启; 东北一套 250 万吨 PTA 装置计划 3 月 10 日检修 20-25 天。东北一套 220 万吨 PTA 装置计划 4 月 10 日检修 20 天。近期检修 PTA 增多, 去库存预期增加。</p> <p>乙二醇: 延长石油炼化公司 10 万吨/年乙二醇装置 2021 年 9 月初停车检修, 2021 年 12 月初重启出料。近期装置负荷小幅上调, 目前负荷 6 成左右。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场产销回落, 涤纶长丝产销 95.23%、涤纶短纤产销 29.05%、聚酯切片产销 58.91%。1-2 月春节因素影响, 下游聚酯开工负荷下降, 终端织机开机率降至低位, 传统淡季之下, 产业链需求整体下降。</p> <p>成本端看, 原油再度刷新 2008 年以来的高点, 将推涨 PX 价格, 对 PTA 成本支撑增强, 成本因素依旧主导市场。</p> <p>总体而言, PTA 大厂检修计划增多, 而下游聚酯开工负荷继续上升, 成本支撑下 PTA 中短期行情或高位震荡。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>能源加速上涨, 甲醇强势依旧</p> <p>周一沿海甲醇现货价格上涨 200 元/吨, 北方普遍上涨 100 元/吨以上, 下午期货企稳继续冲高后, 带动全市场看涨情绪, 贸易商和工厂停售现象明显增多。市场成交区域差异较大, 西北和沿海现货成交火热, 但其他地区成交一般, 买家更多选择观望。下游甲醛、醋酸和烯烃价格积极跟涨, 市场成交良好。俄乌局势僵持不下, 周一欧洲天然气价格再度飙涨, 并且远月涨幅大于近月, 凸显投资者对欧洲天然气危机的担忧。目前甲醇的定价已经偏离基本面, 05 合约存在上涨至 4000 的可能, 不过一旦乌俄局势缓和, 多头集中离场将引发踩踏式下跌行情, 建议投资者高度关注风险。例如持有期货多单, 可利用 10%或更少的利润买入深度虚值看跌期权进行保护; 新建空单可以选择 09 合约, 并配套买入 05 深度虚值看涨期权进行对冲。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP 多工艺亏损扩大, 涨势或延续</p> <p>周一石化库存 95 万吨, 周二 93 万吨。周一受期货大幅上涨带动, 上周五原本转弱的现货市场积极提涨, 华东线性上涨 300 元/吨, 拉丝上涨 400 元/吨。国内丙烯价格已经达到 9300 元/吨, 丙烷价格突破去年 10 月最高点, 达到了 7400 元/吨, 另外甲醇价格也加速上涨, 太仓报价 3300 元/吨, 原料价格快速上涨导致外采丙烯、PDH 和 MTO 制 PP 亏损扩大, 而三者占 PP 总产量的 30%左右。虽然目前装置运行稳定, 然而一旦因亏损引发</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>

	<p>停车，将进一步推高 PP 价格，突破万元可能就在本月会实现。不过市场依然存在下跌风险，无论是政策调控、乌俄和谈或者是供应保持稳定，都将令二季度聚烯烃价格回落，因此多单逐步止盈或者买入看跌期权进行保护都是可行的。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>出口向好、内需回升，需求预期尚不悲观</p> <p>宏观层面：国际方面，俄罗斯威胁将切断北溪 1 号管线对欧洲的天然气供应，俄乌停火谈判只取得有限进展，但双方都同意继续接洽。国内方面，外长王毅警告台湾与乌克兰问题没有任何可比性；中方鼓励俄乌继续举行和谈，并愿在力所能及范围内继续为局势缓和发挥建设性作用。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13200 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1860 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 50.80 泰铢/公斤，-0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 69.50 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。泰国旺季临近尾声，原料市场料延续强势，进口橡胶成本显著抬升；而国内产区开割虽将来临，气候变动依然是影响开割的最大不利因素，国家气候中心数据显示拉尼娜事件之后有较大概率形成新一轮厄尔尼诺事件，关注国内产区天气状况变化。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 57.48%，+4.70%，半钢胎开工率 60.39%，+5.10%。轮胎开工持续回升，出口市场表现良好，天然橡胶直接需求进一步回暖；且汽车产业复苏态势基本确立，发改委督促着力解决汽车芯片短缺问题，而工信部再度表态推进汽车消费刺激计划，新能源汽车料持续发力，天然橡胶需求预期逐步向好。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 14.03 万吨，+1.81 万吨，一般贸易库存 33.26 万吨，+1.63 万吨；上期所 RU 仓单 24.14 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 8.94 万吨，+0.04 万吨。本期到港继续增多，港口延续累库态势，但出库亦同步转向活跃，库存绝对水平尚处较低位置。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11900 元/吨，持稳，顺丁报价 12800 元/吨，持稳。国际油价因美国和欧洲盟国考虑禁止俄罗斯石油供应而一度飙升至 2008 年以来的最高水平，同时伊朗原油迅速重返市场的前景也有所减弱。</p> <p>核心观点：出口市场表现乐观叠加汽车产业景气回升推动橡胶需求预期，而国内开割尚存不确定性气候因素，海外原料成本高企抑制进口增长，港口虽处于累库状态但增幅不及历史同期，且期现基差收窄至区间下沿，盘面下行风险逐步释放，RU2205 多头头寸可耐心持有；但考虑</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>到俄乌战争加剧风险资产波动，开割前市场预期或有分化，需谨慎设置止损位置。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>地缘冲突反复，玉米向上驱动减弱</p> <p>上一交易日玉米价格冲高后回落。主力合约 2205 早盘收于 2923，较上一日上涨 1.28%，夜盘收于 2897，较上一日下跌 0.89%。俄乌地缘政治冲突造成全球市场农产品供给担忧增加，乌克兰作为玉米出口大国，对全球供给扰动影响较大，但目前两国冲突有所减缓，CBOT 玉米冲高后回落。国内进口玉米不足 10%，但主要来源国为乌克兰，因此外盘仍对价格存在一定影响。国内方面，中央一号文对玉米下游需求有所限制，但目前供需偏紧格局仍在延续，对玉米价格负面影响有限。目前下游企业在高价玉米的情况下，整体库存偏低，补库意愿一般。短期内玉米受外盘影响较大，但持续性上行动能或有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>供应、外盘消息面不断，浆价或将持续上行</p> <p>库存方面，上周保定地区纸浆库存量较上期窄幅下降 3.6%，其中 132 仓库较上期增加 6.7%，铁顺库存较上期下降 34.4%；青岛港纸浆库存较上期下降 7.4%，其中青岛港港内较上期下降 14.7%，港外较上期增加 3.3%。白卡纸市场报盘稳中有涨，成交平平，随着到货成本增加，近期北方部分贸易商价格提涨，但下游需求偏弱，高价鲜有成交，低价略有减少，目前市场价差有所拉大，具体一单一谈，广东地区价格高位盘整，市场货源放量不大，对当前价格形成支撑；双胶纸市场整理为主，纸浆价格继续高位拉涨，成本面利好凸显，规模纸厂企稳运行，中小纸厂订单一般，价格持稳，下游经销商出货尚可，价格整理，据悉部分盘商后续价格仍有上涨计划，市场买涨心态陆续显现；铜版纸市场大稳小动，纸企报价暂稳，挺价意向强烈，下游经销商订单一般，受成本面压力影响，局部实单价格有所上调，市场整体心态略有好转，但部分业者观望情绪仍存，对后续需求增量支撑力度关注度较高。总的来说，期货走势强劲，提振市场信心，今日进口木浆现货市场价格继续攀升，其中针叶浆报盘上扬 100-250 元/吨，阔叶浆报盘上扬 50-200 元/吨，本色浆报盘上扬 50-150 元/吨，化机浆报盘稳中上扬 100 元/吨，下游纸厂谨慎观望，对高价接受度偏低，多数市场呈现有价无市态势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305 单元

联系电话：0591-88507868

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65839590

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14 号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话：0371-58555669

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室

联系电话：0531-86123800

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区

联系电话：0411-82356156

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980635

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼

联系电话：0731-88894018